



철강 (Positive)

후판·열연 반덤핑 관세 효과 중간점검: 시장 구조 재편의 발판

▶ Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 02-3772-7689

국내 철강시장은 후판과 열연강판에 대한 반덤핑 관세 부과로 재편되는 변곡점을 맞이하고 있다. 반덤핑 관세 효과에 힘입어 국내 후판·열연 유통가격은 4분기 상승을 시도할 것으로 보인다. 다만 향후 시장은 반덤핑 조치의 실효성을 가늠할 우회수출 방지 여부와 국내 수요 회복 강도 등이 변수로 작용할 전망이다. 한편 국내 철강 수요에 중요한 건설 경기의 회복이 불투명한 상황에서, 단기적인 주가의 향방은 중국 철강 가격 동향 및 중국 공급 변수가 좌우할 가능성이 높다.

후판: AD 최종 판정, 국산 중심의 시장 재편 가속화

현대제철이 2024년 7월 중국산 후판에 대한 반덤핑 조사를 신청한 이후, 2025년 2월 최대 38.02%의 잠정 덤핑방지관세 부과를 부과하는 예비판정을 내렸다. 4/24일부터 잠정관세가 부과되기 시작했으며, 8/28일 최종 판정을 통해 5년 간 관세 부과가 확정됐다. 잠정 관세 부과 이후 중국산 후판 수입은 급감했으며, 4월 수입량은 4만 톤으로 2년 7개월 만에 최저치를 기록하기도 했다. 언론에 따르면 잠정관세 부과 이후 유통항 후판 수입은 사실상 소멸하는 수준에 이르렀다. 국내 제조사들은 이러한 업황을 기회로 조선사와의 가격 협상에서 약 2년 만에 가격 인상에 성공해 수익성 개선의 발판을 마련하기도 했다. 현재 진행중인 협상에서도 조선사항 후판 가격은 인상될 것으로 추정된다. 현대제철·포스코는 10월부터 유통항 공급 가격을 톤당 3만 원 인상하며 시장 정상화에 대한 기대감을 높이고 있다. 다만, 반덤핑 조치의 실효성에 대한 과제도 남아있다. 국내 조선사들이 보세구역 제도를 통해 관세 없이 중국산 후판을 지속적으로 수입하고, 일반 후판을 컬러강판으로 위장하여 불법 수입하는 사례가 적발되는 등 제도의 실효성을 저해하는 요인은 여전히 상존한다.

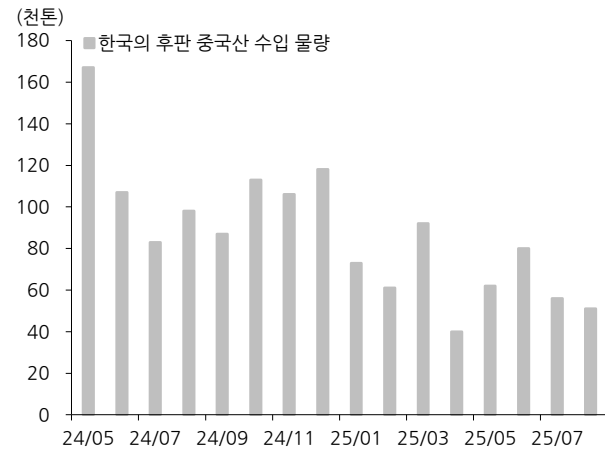
열연: 잠정관세 임박, 가격 정상화 기대감 증가

현대제철이 2024년 12월 중국 및 일본산을 동시 제소하며 시작된 열연 AD 조사는 2025년 7월, 일본산에 최대 33.57%의 잠정관세 부과 건의라는 예비판정 결과로 이어졌다. 후판과 마찬가지로, 잠정관세 부과 결정 전인 7월 중국산 열연 수입량은 약 23만 톤으로 4년 3개월 만에 최저치를 기록하며 시장에 재고 부담을 안겼다. 예비판정 이후 중국 업체들의 한국향 오퍼는 사실상 중단됐으며, 대만, 베트남, 인도네시아 등 동남아시아산 열연이 대체재로 부상했으나 언론에 따르면 가격 경쟁력은 제한적이다. AD 조치에 대한 기대감으로 포스코와 현대제철은 8월과 9월 연달아 유통항 가격 인상을 단행했다. 반덤핑 조치로 저가 수입재 유입이 차단되면서 국내 열연 시장 가격 하방 압력이 완화됐고, 국산 제품 위주로 시장 구조가 재편될 가능성이 높아지고 있다.

구조적 변화 시작, 우회 수입 등 변수 존재

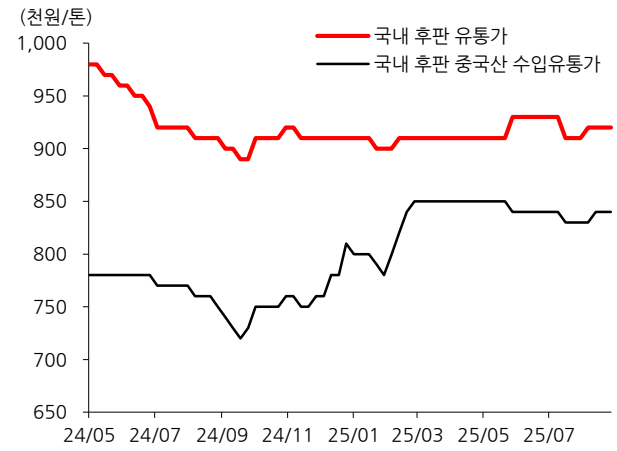
반덤핑 관세는 국내 철강 시장의 정상화를 위한 강력한 동인임은 분명하다. 반덤핑 관세 최종 판정의 효과, 이미 수입된 중국산 물량 재고 소진, 국내 제조사들의 가격 인상 의지 등이 맞물려 철강 가격은 상승을 시도할 것으로 보인다. 단기적으로는 잠정관세 부과 전 유입된 과잉 재고가 소진되기까지 가격 상승 효과가 제한될 수 있으나, 근본적으로 긍정적인 점은 국산 제품 중심의 안정적인 공급 구조가 자리 잡을 것으로 기대된다는 점이다. 향후 반덤핑 효과의 핵심 여부는 인도네시아 등 제3국을 통한 우회수출에 대한 정부의 효과적인 대응 여부, 건설 등 전방 산업의 수요 강도 등이다. 정부는 기획재정부 내 ‘반덤핑팀’ 신설, 우회덤핑 방지를 시행령 개정, K-스틸법 발의 등 불공정 무역에 대한 대응 수위를 올리고 있다. 건설항 철강제품의 수요의 경우 정부가 9/7일 공급 대책을 발표한 가운데, 유의미한 수요 개선 여부는 모니터링이 필요하다. 한편 수요 회복 여부가 불투명한 상황에서 단기적인 철강 주가는 중국발 공급 축소 변수, 중국 성수기 진입에 따른 중국 철강 가격 상승 여부가 좌우할 가능성이 높을 것으로 보인다.

[그림1] 중국산 후판 수입 물량 추이



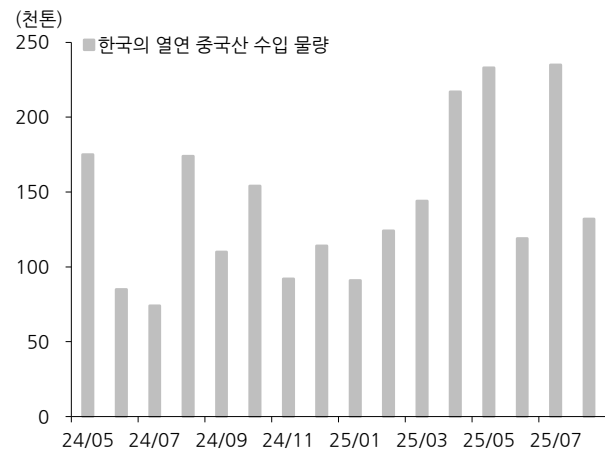
자료: 한국철강협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 국내 후판 내수 유통가수입 유통가 추이



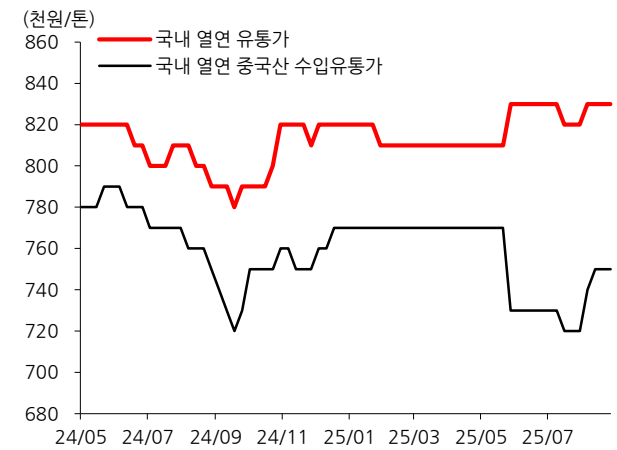
자료: 스틸데일리, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 중국산 열연 수입 물량 추이



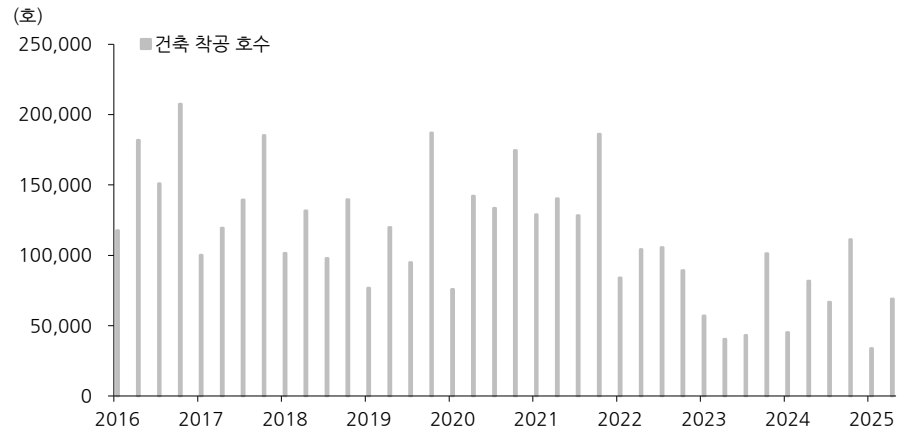
자료: 한국철강협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 열연 내수 유통가수입 유통가 추이



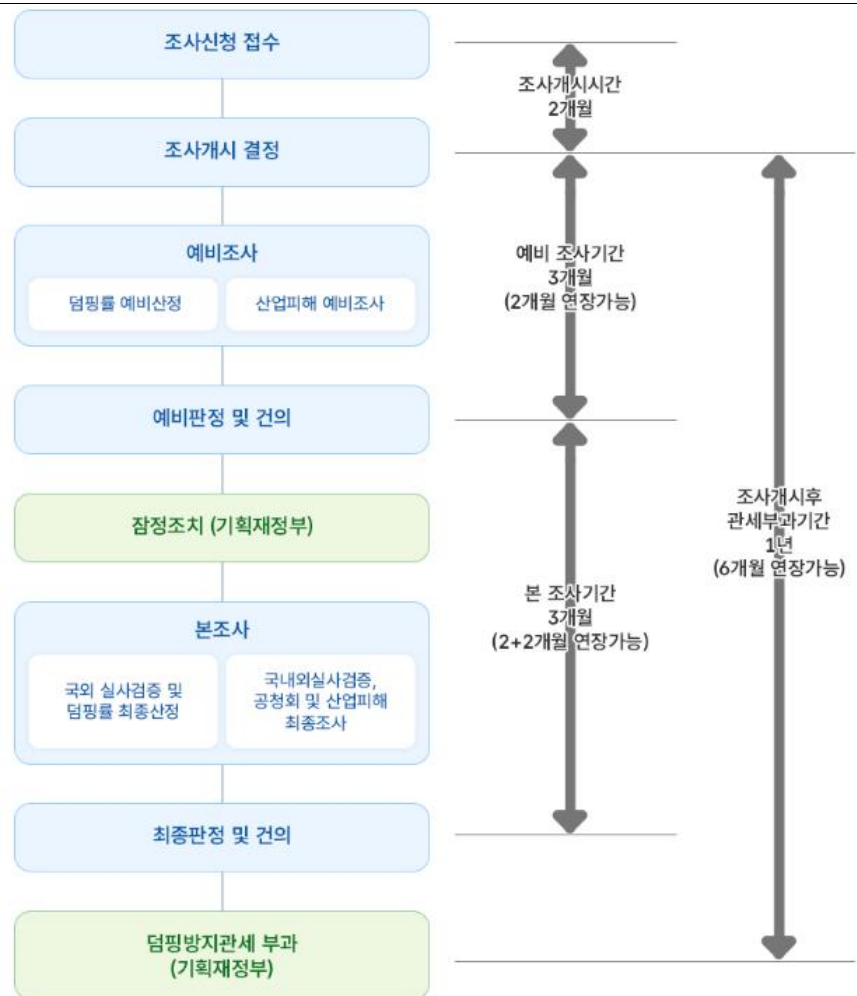
자료: 스틸데일리, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 분기별 착공 호수 추이



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 덤프방지관세 조사절차



자료: 무역위원회, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 후판 반덤핑 관세 타임라인

시기	정책명/회의명	주요 내용
2024-07-31	제소	현대제철이 7월 31 일 중국산 저가 후판의 시장교란·산업피해를 이유로 반덤핑 제소
2024-10-04	조사개시	무역위 조사 착수. 조사 기간은 최근 1~3 년 간 수입가격·수입량 변화와 국내 피해 여부 검토
2025-02-20	예비판정(무역위원회)	무역위원회가 중국산 후판이 국내산보다 최대 30% 저가로 유입되며 국내 산업에 실질 피해 초래했다고 판단. 최대 38.02% 관세 부과
2025-04-24	잠정관세 부과 시작 (기획재정부 고시)	기획재정부가 조사 결과를 근거로 4 개월간 27.9~38% 잠정 반덤핑관세 부과 개시
2025-08-28	최종판정(무역위)	무역위 최종 의견/권고: 최대 34.10%, 가격약속(9 개사) 수용 권고

자료: 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 열연 반덤핑 관세 타임라인

시기	정책명/회의명	주요 내용
2024-12-19	제소	현대제철이 중국·일본산 열연강판의 저가 수입으로 인한 국내 산업피해를 이유로 반덤핑 제소
2025-03-04	조사개시	정부가 중·일산 열연 AD 조사 개시 공식 발표
2025-07-24	예비판정(무역위원회)	무역위원회가 중국·일본산 열연에 대해 잠정 덤핑률(28.16~33.57%) 및 관세 부과 권고
2025년 9월	잠정관세 시행 시작 (기획재정부 고시)	기획재정부가 9월 말 경부터 4 개월간 잠정 반덤핑관세(최대 33.57%)를 공식 부과. 두께, 용도 등 일부 품목은 제외
2026년 1~2월	무역위원회 최종판정(본판정)	최종 덤핑률과 관세율이 확정되고, 잠정 관세를 유지할 경우 정식 관세로 전환
2026년 2월 이후	최종 관세 부과 개시	확정된 대상에 대해 최종 반덤핑관세 5년간 적용. 추후 일몰재심 또는 품목/업체별 조정 가능

자료: 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 9 월 18 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%